

光大保德信基金2008年投资策略报告 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E5_85_89_E5_A4_A7_E4_BF_9D_E5_c33_486744.htm

光大保德信基金2008年投资策略报告一. 宏观：不确定因素较多，但总体增长明确 中国经济在2007年继续保持了快速的发展，但在许多方面经历着深刻的变化。首先是出口的增长前景发生了明显的改变，全球贸易保护主义盛行，国际上要求人民币升值的政治压力日益增加，而过去几年净出口对中国经济成长的拉动都在3%以上；其次是受到能源和自然资源等环境条件制约，投资政策、产业政策以及财税政策都在调整，将推动中国经济逐渐转型，改变过去粗放的靠数量扩张的增长模式；第三是中国的劳动力供给结构可能接近一个拐点，中期通胀压力上升，对货币政策提出了更高的要求；第四是中国正在从单纯商品出口走向资本出口，下一阶段的一个发展重点可能是中国的金融体系和全球金融体系的融合。对2008年的宏观展望我们认为：第一，资源价格体系改革必将启动。第二，汇率体制改革会加快。第三，货币政策采取紧缩性政策，以数量化调控为主，价格手段为辅。第四，财政政策会做出更多的贡献。二、2008年展望：估值压力与经济景气中震荡前行 对于2008年，我们认为市场还将有较大机会，宏观经济仍将有良好增长，中国GDP预计可以达到10.8%的水准，虽然美国房地产市场的衰退仍旧没有改善迹象，次贷危机在2008年也还将爆发，但是中国经济机体已经大大增强，政府有足够能力调节经济，维持较高就业水准和较高经济增速。实际上，政府经济政策四大目标中始终就有充分就业这一点。奥运对中

国影响决不仅仅是奥运会本身，对股市的影响也决不仅仅是所谓“奥运概念股”，我们认为，奥运之后中国经济发展将更好，奥运将大大推进中国的对外开放，加大中国与世界的融合，全球化的趋势将更为明显。中国城市化的空间仍旧很大，人口红利并未消失，中国人口结构变迁带来的居民理财需求也将保持较高速度和较长时期的增长。由于美国减息带来的全球流动性将更加充裕，同时将很有可能通过香港市场倒流国内，一方面，央行面临的对冲压力更大，但是另一方面也可能给市场提供更多流动性。人民币升值进程将加快，有关行业将更加受益，而企业盈利继续有较高增长，虽然增速将可能低于2007年的整体增速，但仍旧是比较高的速度，同时考虑市场未来仍将有较多的资产注入，央企整合，整体上市等并购性机会，以及确定的两税合并的政策实施，我们相信市场的估值水平有提升的空间。综合以上因素，我们认为2008年的市场将呈现震荡上行的态势。我们持续看好最受益宏观经济增长的银行，保险，受益升值的房地产行业，上游资源，终端消费升级（食品、饮料、医药、百货、旅游、航空），密切关注周期性行业的拐点机会。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com